

## AU SECOURS ! LA COVID REVIENT

La rencontre virtuelle entre Xi Jinping et Joe Biden de lundi, n'aura pas abouti à des annonces majeures mais aura été marquée par des déclarations visant à apaiser les relations entre les deux superpuissances après plusieurs mois de tensions.

Mardi, des ventes de détail US au-dessus des attentes et des résultats des grands distributeurs US également au-dessus des attentes ont rassuré quant à la vigueur de la reprise. Nous entrons du reste dans la phase finale des publications trimestrielles. Il s'agit d'un très bon cru : à ce stade, 95 % des sociétés du S&P 500 qui ont publié et 81 % ont publié au-dessus des attentes selon Refinitiv. Vendredi, l'annonce par l'Autriche de la mise en place d'un confinement de trois semaines aura glacé les investisseurs. La semaine, marquée par une baisse des taux longs, profite aux valeurs de croissance, tech en tête, et ce au détriment des valeurs de réouverture, des banques et des pétrolières.

A noter, l'intégration potentielle d'Hermès dans l'indice Euro Stoxx 50 propulse le cours du titre à la hausse. De fait, c'est l'ensemble des valeurs du luxe qui sont à la fête cette semaine.

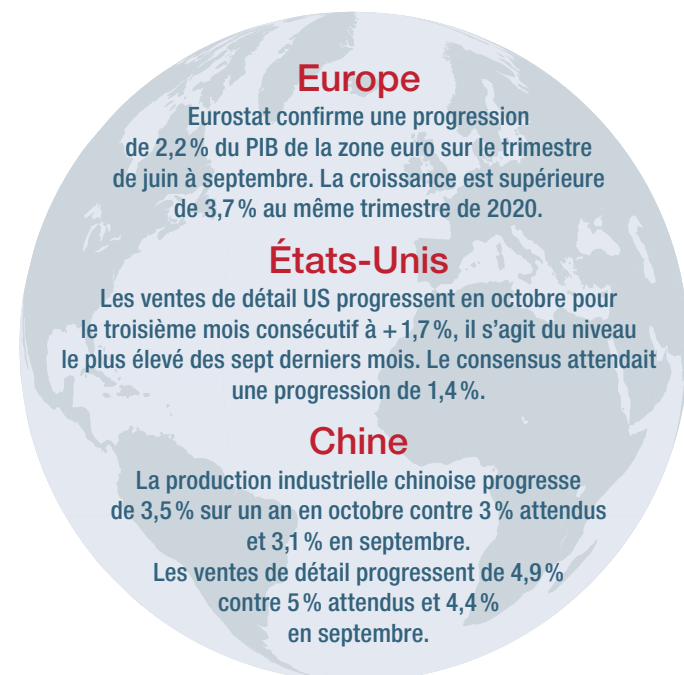
La perspective d'un coup de frein sur la croissance et l'éventualité de mise sur le marché de réserves stratégiques pèse sur le pétrole, le WTI perd 6,3 % sur la semaine à 65,7 \$ le baril. Le dollar continue sa nette appréciation contre euro en progressant de 1,48 % sur la semaine, l'EUR/USD finit du reste la semaine sous les 1,13.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 0,3 % et enregistre sa 7<sup>e</sup> semaine consécutive de hausse, le S&P progresse de 0,3 % et le Nasdaq de 1,3 %.

## SOCIÉTÉS

### En Europe :

**Experian** affiche une croissance organique au-dessus des attentes du consensus pour son Q2, avec une progression de 11 %, après +22 % au Q1.



**Farfetch** manque le consensus de 1,4 %, affichant un chiffre d'affaires de 583 M, en progression de 33 % sur un an. Le titre est sévèrement sanctionné en bourse.

### Aux USA :

**Tetra Tech** affiche un CA en hausse de 20 % à 709,1 M\$ contre un consensus à 675. L'activité a été portée par l'activité internationale (+35 %) très dynamique sur le bâtiment. Le carnet d'ordres est au plus haut historique.

**Home Depot** affiche une excellente performance ce trimestre. Le leader de la vente d'outils américain affiche une croissance de 9,8 % ce trimestre à 36,82 Mds\$, contre 35 Mds\$ anticipé par le consensus.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 19/11/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 12/11/2021	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		7112,29	28,12 %	57,90 %	0,29 %	25,18 %
<b>S&amp;P 500</b>		4697,96	25,08 %	115,32 %	0,32 %	20,68 %
<b>EURO STOXX 50</b>		4356,47	22,63 %	44,21 %	-0,32 %	24,16 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		72070,5642	0,53 %	53,71 %	-0,94 %	14,90 %
<b>EURO MTS</b>		253,56	-1,85 %	11,99 %	0,55 %	3,51 %
<b>EURO USD</b>		1,13175	-7,50 %	7,03 %	-1,11 %	6,91 %
<b>OR</b>		1851,20	-2,21 %	53,18 %	-0,89 %	14,00 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		78,89	52,30 %	68,35 %	-3,99 %	29,39 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	5	163,38	14,40 %	36,01 %	1,60 %	9,71 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	4	151,83	6,86 %	20,45 %	0,80 %	4,93 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>	6	201,43	25,06 %	101,43 %	1,09 %	17,66 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b>	6	152,63	22,32 %	52,63 %	1,61 %	18,18 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>	6	166,55	19,58 %	66,55 %	0,76 %	15,97 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>	6	172,14	28,89 %	72,14 %	1,40 %	15,99 %

(1) Part P créée en juin 2016. (2) Part P créée en septembre 2016. (3) Part P créée en juillet 2017. (4) Part P créée en janvier 2019. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

Source : Bloomberg/Athymis

## SOCIÉTÉS (suite)

Comme Home Depot, **Lowe's** publie d'excellents résultats, portés par une forte demande sur les travaux de rénovation. Le groupe affiche une croissance de 2,2%, alors que le marché prévoyait une baisse du chiffre d'affaires de 1,4% ce trimestre.

**Target** publie des résultats au-dessus des attentes tant en top line qu'en bottom line, mais le marché réagit assez durement en raison d'une inquiétude sur la baisse de la marge brute. Le groupe affiche une croissance organique de 12,7% sur le trimestre, dépassant largement la croissance attendue à 8,4%.

**Nvidia** délivre un excellent trimestre avec un chiffre d'affaires en accélération de 51% à 7,1 Mds, surpassant de 4,5% les anticipations du marché. Le groupe manifeste sa volonté très crédible d'être un futur acteur majeur du Metaverse.

**Applied Materials** est affecté par les problèmes « supply chain », avec un chiffre d'affaires en deçà des attentes à 6,12 Mds\$ contre

une anticipation à 6,35 Mds\$. La rentabilité sort en ligne avec les attentes du marché.

### En Asie :

**Sea** publie une croissance de 122% à 2,7 Mds, dépassant les attentes du consensus de 1,8%.

Sur la top-line, **Jd.com** surprend positivement les investisseurs. Le chiffre d'affaires a progressé à 218,7 Mds de yuans contre une prévision des analystes à 215,6 Mds de yuans.

Avec une croissance en ralentissement et une révision de ses attentes pour l'année 2022, **Alibaba** inquiète les investisseurs. Ce trimestre, le groupe affiche une croissance de 29%, 3,2% en deçà des prévisions du marché. Le groupe perd des parts de marché dans le secteur publicitaire et anticipe « nombreux risques et incertitudes » pour les mois à venir.

## À VENIR

Les marchés US seront fermés jeudi et vendredi après-midi pour cause de fêtes de Thanksgiving. Toute une batterie de statistiques US sortira avant ces fêtes et les chiffres de « black friday » seront suivis pour à nouveau sonder la santé du consommateur américain.

Nous suivrons attentivement les contraintes imposées par la « 5<sup>e</sup> vague » de Covid en gardant à l'esprit les taux de vaccination relativement élevés des pays développés et l'existence dorénavant de traitements. La décision imminente de reconduction ou non de Jerome Powell à la tête de la FED pourrait perturber des marchés qui apprécient le discours très clair et les décisions accommodantes

du Président actuel. De fait, après plusieurs semaines de hausse et à la fin de cet excellent cru de publications, une pause est probable dans ce bull market de fin d'année. Nous serons par ailleurs attentifs à la situation à la frontière de l'Ukraine.

Devant les fortes rotations actuelles, l'essentiel est de garder la tête froide et de maintenir une vision de long terme. Une approche qui a jusqu'ici été très favorable à notre fonds **Athymis Industrie 4.0**, fonds qui fêtera ses 3 ans le 30 novembre, avec des performances qui valident pleinement la thématique inédite en France que nous mettons en œuvre au quotidien.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	84,9%	11,5%	0,0%	0,59%	5,16
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	32,9%	39,1%	11,3%	0,47%	1,42
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	94,8%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE</b>	92,9%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	92,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	90,6%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 19/11/2021. Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

ATHYMIS GESTION est une Société Anonyme, au capital de 528 867 Euros ayant son siège 10 rue Notre Dame de Lorette 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 502 521 685 RCS Paris, agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.